

1.03.03

Analisi della struttura patrimoniale e investimenti

Di seguito viene analizzata l'evoluzione dell'andamento del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Capitale investito e fonti di finanziamento (mln/euro)	dic-19	Inc. %	dic-18	Inc. %	Var. Ass.	Var. %
Immobilizzazioni nette	6.846,3	108,9%	5.905,1	108,7%	+941,2	+15,9%
Capitale circolante netto	87,0	1,4%	115,4	2,1%	-28,4	-24,6%
(Fondi)	(649,1)	-10,3%	(588,2)	-10,8%	-60,9	-10,4%
Capitale investito netto	6.284,2	100,0%	5.432,3	100,0%	+851,9	+15,7%
Patrimonio netto	(3.010,0)	47,9%	(2.846,7)	52,4%	-163,3	-5,7%
Debiti finanziari a lungo	(3.383,4)	53,8%	(2.558,8)	47,1%	-824,6	-32,2%
Indebitamento finanziario corrente netto	109,2	-1,7%	(26,8)	0,5%	+136,0	-507,5%
Indebitamento finanziario netto	(3.274,2)	52,1%	(2.585,6)	47,6%	-688,6	-26,6%
Totale fonti di finanziamento	(6.284,2)	-100,0%	(5.432,3)	100,0%	-851,9	-15,7%

Il capitale investito netto (Cin) risulta pari a 6.284,2 milioni di euro con una variazione del 15,7% rispetto ai 5.432,3 milioni di euro di dicembre 2018.

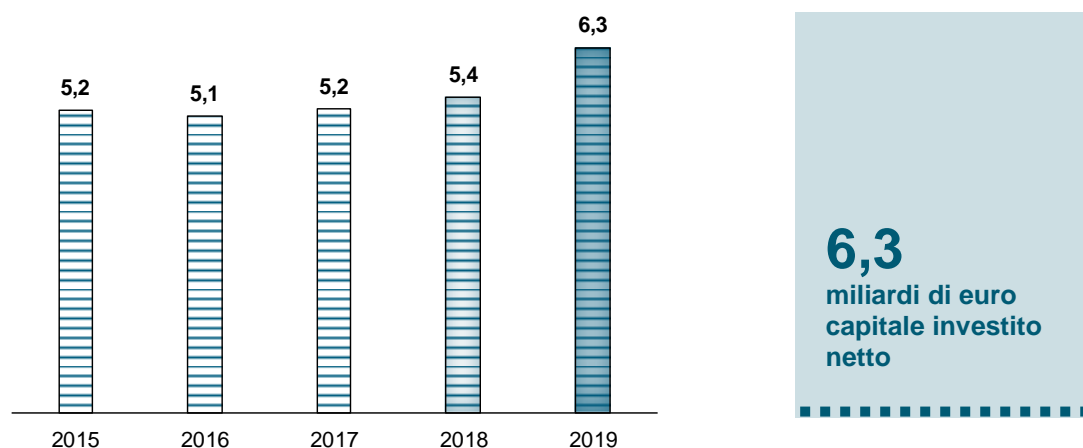
Il maggior valore è collegato all'incremento delle immobilizzazioni nette conseguenza, principalmente, dell'operazione di partnership tra Hera e Ascopiave che ha comportato uno scambio di asset di pari valore nelle attività commerciali energy e nella distribuzione gas.

L'operazione che è stata contabilizzata in linea con il principio contabile internazionale IFRS 3 ha previsto l'iscrizione di una lista clienti pari a 430,7 milioni di euro oltre a un maggior goodwill per 430,6 milioni di euro e passività per fiscalità differite per 93,0 milioni di euro.

All'incremento delle immobilizzazioni nette partecipano inoltre l'applicazione del nuovo principio internazionale IFRS 16 sui leasing operativi, che ha comportato l'iscrizione del diritto d'uso, la significativa politica di investimenti operata nel corso del 2019 e in ultimo le operazioni di M&A tra le quali rileva l'acquisizione, operata da Herambiente Spa, della intera partecipazione in Pistoia Ambiente Srl, attiva nella gestione della discarica di rifiuti speciali sita nel Comune di Serravalle Pistoiese.

**Aumenta la
solidità del
Gruppo**

Capitale investito netto (mld/euro)

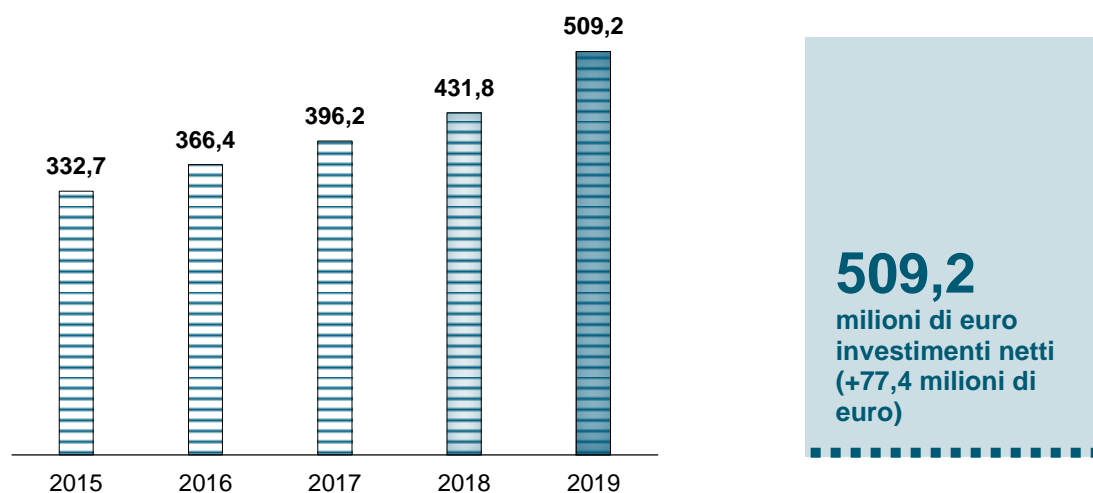


Nell'esercizio 2019, gli investimenti del Gruppo ammontano a 509,2 milioni di euro, con il beneficio di 24,5 milioni di contributi in conto capitale, di cui 13,4 milioni per gli investimenti FoNI, come previsto dal metodo tariffario per il servizio idrico integrato.

Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti complessivi del Gruppo sono pari a 533,8 milioni di euro. Gli investimenti netti sono in crescita di 77,4 milioni di euro, passando dai 431,8 milioni di euro del 2018 ai 509,2 milioni di euro del 2019.

Gli Investimenti netti aumentano a 509,2 milioni di euro, in crescita di 77,4 milioni di euro

Totale investimenti netti (mln/euro)



Di seguito la suddivisione per settore di attività, con evidenza dei contributi in conto capitale:

Totale investimenti (mln/euro)	dic-19	dic-18	Var. Ass.	Var. %
Area gas	138,3	115,4	+22,9	+19,8%
Area energia elettrica	43,4	23,0	+20,4	+88,7%
Area ciclo idrico integrato	175,8	157,9	+17,9	+11,3%
Area ambiente	81,8	78,1	+3,7	+4,7%
Area altri servizi	16,0	18,8	-2,8	-14,9%
Struttura centrale	78,2	69,1	+9,1	+13,2%
Totale investimenti operativi	533,5	462,3	+71,2	+15,4%
Totale investimenti finanziari	0,2	0,3	-0,1	-33,3%
Totale investimenti lordi	533,8	462,6	+71,2	+15,4%
Contributi conto capitale	24,5	30,8	-6,3	-20,5%
di cui per FoNI (Fondo Nuovi investimenti)	13,4	12,5	+0,9	+7,2%
Totale investimenti netti	509,2	431,8	+77,4	+17,9%

Continua il forte impegno negli investimenti operativi in impianti e infrastrutture

Gli investimenti operativi del Gruppo sono pari a 533,5 milioni di euro, in crescita del 15,4% rispetto all'anno precedente e sono riferiti principalmente a interventi su impianti, reti e infrastrutture. A questi si aggiungono gli adeguamenti normativi che riguardano soprattutto la distribuzione gas per la sostituzione massiva dei contatori e l'ambito depurativo e fognario.

I commenti sugli investimenti delle singole aree sono riportati nell'analisi per area d'affari.

Nella struttura centrale, gli investimenti riguardano gli interventi sugli immobili nelle sedi aziendali, sui sistemi informativi, sul parco automezzi, oltre a laboratori e strutture di telecontrollo. Complessivamente, gli investimenti di struttura aumentano di 9,1 milioni di euro rispetto all'anno precedente, principalmente per gli interventi sul sistema informativo e sulle flotte aziendali.

L'esercizio 2019 chiude con un capitale circolante netto pari a 87,0 milioni di euro in calo rispetto ai 115,4 milioni di euro di fine 2018. Il positivo risultato è dovuto a diversi fattori che hanno influenzato l'andamento del 2019. Se da un lato il valore del Ccn incrementa come conseguenza dell'integrazione delle attività commerciali acquisite da Ascopiave Spa, dall'altro un'analisi like for like del Ccn mostra un andamento decrescente che conduce a una riduzione assoluta dello stesso di circa 28,4 milioni di euro. Il decremento è dovuto principalmente al buon andamento dei crediti commerciali, grazie al continuo attento controllo dei processi del credito, che ha mitigato l'impatto della riduzione dei debiti commerciali per effetto della revisione dei termini di pagamento a 60 e 30 giorni iniziata già nel 2018.

87,0
milioni di euro
capitale
circolante netto

Nel 2019, i fondi ammontano a 649,1 milioni di euro, in crescita rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente. Questo risultato è la conseguenza, principalmente, degli accantonamenti di periodo e degli adeguamenti dei fondi post mortem scariche e ripristino beni di terzi, dovuti all'applicazione del principio las 37, che hanno compensato le uscite per utilizzi. Per i dettagli sui movimenti dei fondi si rimanda alla nota integrativa.

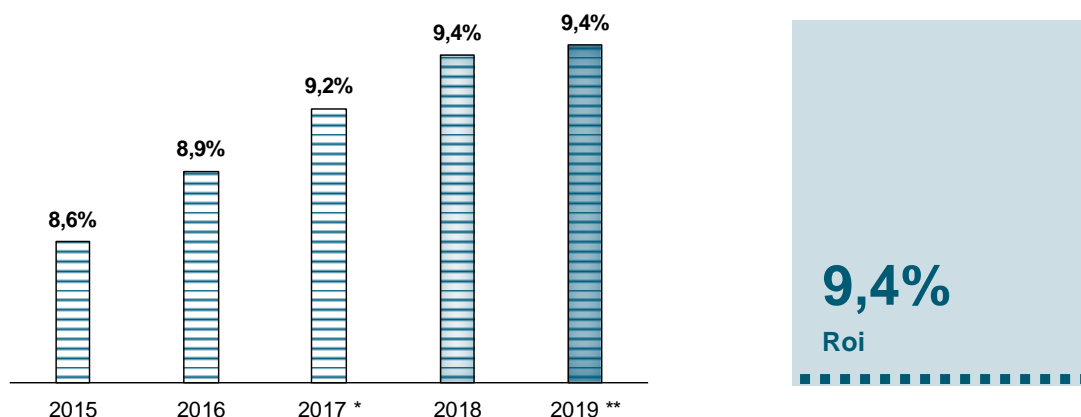
649,1
milioni di euro
fondi

Il patrimonio netto sale dai 2.846,7 milioni di euro del 2018 ai 3.010,0 milioni di euro del 2019. Il patrimonio netto rafforza la solidità del Gruppo grazie al positivo risultato netto della gestione 2019, pari a 402,0 milioni di euro (317,1 adj per special items) che, al netto dei dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per 160,5 milioni di euro, garantisce l'autofinanziamento del Gruppo.

3,0
miliardi di euro
patrimonio netto

Il rendimento sul capitale investito netto (Roi) al netto degli effetti dell'operazione Ascopiave si attesta a 9,4% nel 2019 in linea con il risultato 2018.

Roi adjusted (%)



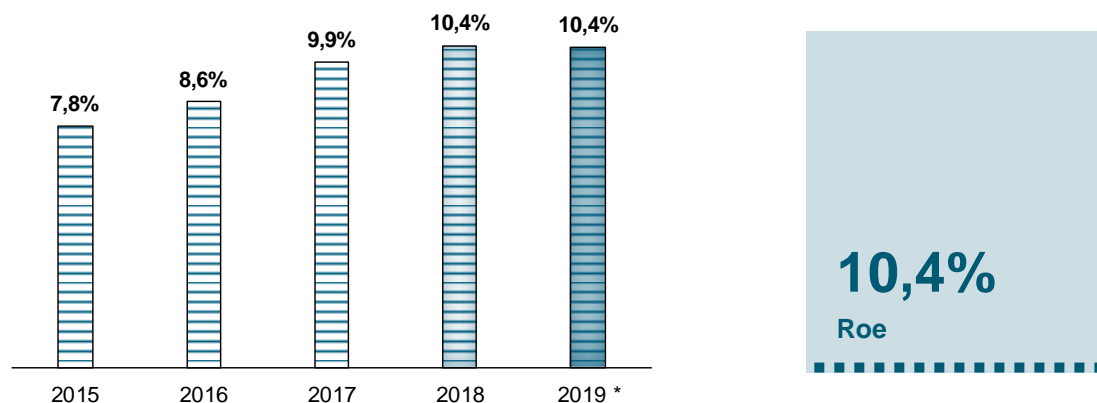
*adj per partite non ricorrenti.

**adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave.



Anche il rendimento sul capitale proprio (Roe) si conferma pari a 10,4% a conferma del buon risultato economico ottenuto.

Roe adjusted (%)



*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave.

Prospetto di raccordo fra bilancio separato della Capogruppo e il bilancio consolidato

	Risultato netto	Patrimonio netto
Saldi come da bilancio d'esercizio della Capogruppo	166,3	2.390,4
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di periodo rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	256,1	118,3
Rettifiche di consolidamento :		
valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al costo	0,7	31,0
differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	74,0	286,4
eliminazione effetti operazioni infragruppo	(111,4)	(17,6)
Totale	385,7	2.808,5
Attribuzione interessenza di terzi	16,3	201,5
Saldi come da bilancio consolidato	402,0	3.010,0

